



Słowem wstępu



Piotr Krawczyński
Analityk
PZU Inwestycje

Rynki rozwinięte pod presją stanowiska FED

Za sprawą wystąpienia Bena Bernanke, w którym opowiedział się za ograniczeniem programu skupu aktywów (choć nie natychmiastowym) i publikacji stenogramów z ostatniego posiedzenia FED (część uczestników zwróciła uwagę na rosnące ryzyko destabilizacji rynków finansowych w przypadku kontynuowania dotychczasowej łagodnej polityki monetarnej), nastroje amerykańskich inwestorów uległy ostatnio pogorszeniu.

W efekcie, od tygodnia indeksy na Wall Street tracą na wartości - spadek indeksu S&P 500 z poziomu lokalnego maksimum (28 maja) do czwartku (6 czerwca) przekroczył już -4 proc. Zapoczątkowana i oczekiwana od dawna korekta, może sprowadzić wspomniany indeks o kolejne -2 do -3 proc. niżej. Przecenę obserwujemy również na giełdach Europy zachodniej i w Azji, gdzie w trakcie jednej sesji, japoński indeks Nikkei spadł o -7 proc.

Na tle nienajlepszych nastrojów na giełdach akcji rynków rozwiniętych, należy zwrócić uwagę na zachowanie warszawskiego parkietu – kiedy inne rynki tracą, nasz WIG20 zachowuje się bardzo stabilnie. Wskazuje to na siłę naszego rynku i jest szansą dla rodzimych inwestorów.

W numerze

- **Słowem wstępu** – komentarz do sytuacji na rynkach finansowych
- **Wyniki inwestycyjne funduszy** – dane na dzień 31.05.2013 r.
- **Aktywa funduszy TFI PZU** – dane na dzień 31.05.2013 r.
- **Kalendarium publikacji gospodarczych** – okres od 07.06.2013 do 13.06.2013
- **Podsumowanie sytuacji rynkowej w Polsce, na świecie oraz na rynku walutowym** – dane na dzień 31.05.2013 r.
- **Z prasy** – 1. miejsce dla PZU Zrównoważony za wyniki wypracowane w maju br.- Kamil Gaworecki bohaterem miesiąca.



Komentarz tygodniowy - cd

O tej wyjątkowej okazji inwestycyjnej pisałem już we wcześniejszych komentarzach, kiedy indeks największych spółek GPW znajdował się na poziomie o ponad 100 punktów niższym.

Kolejnej szansy zarobku można szukać na rynku surowcowym. Od początku miesiąca, kurs kontraktów terminowych na ropę naftową na giełdzie w Nowym Jorku zyskał już o blisko +2,5 proc. W najbliższych dniach należy spodziewać się kontynuacji wzrostu, dla którego barierą będzie stanowić poziom ok. 100 USD za baryłkę. Oznacza to 5 proc. potencjał do dalszego umocnienia kursu „czarnego złota”.

Na obecne wzrosty mają wpływ czynniki o charakterze fundamentalnym. Zgodnie z ostatnim raportem American Petroleum Institute, zapasy tego surowca spadły w USA o blisko 7,8 mln baryłek, czyli najwięcej od końca grudnia 2012r. Dodatkowym wsparciem dla notowań ropy powinny być publikowane w tym tygodniu, spodziewane lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Od strony technicznej, zwiększonej aktywności strony podażowej należy oczekiwać w okolicy poziomu 95 USD za baryłkę. Po jego „sforsowaniu”, kolejnym przystankiem w drodze do 100 USD za baryłkę może okazać się granica 98 USD.

Wzrosty kursu w najbliższych dniach mogą być również udziałem złota. Co prawda ten metal szlachetny stracił -16 proc. od początku roku, jednak zwiększone zapotrzebowanie ze strony chińskich konsumentów oraz stojąca pod znakiem zapytania dalsza aprecjacja amerykańskiej waluty powinny sprzyjać stabilizacji na rynku złota. Nawet kolejne restrykcje w jego imporcie wprowadzane przez Bank Centralny Indii (Indie są największym importerem tego kruszcu na świecie) nie są w stanie negatywnie wpłynąć na wycenę złota. Co więcej, wobec ostatnich pogłosek o możliwym wycofaniu się z QE3 przez amerykański FED, złoto ponownie (choć nie w takim stopniu jak w minionych latach) może cieszyć się zainteresowaniem ze strony inwestorów.

Na koniec chciałby zwrócić uwagę na wyniki funduszy PZU - w maju należały one do grona najlepszych pod względem osiągniętej stopy zwrotu na rynku. W skali miesiąca, fundusz PZU Małych i Średnich Spółek zyskał +10,2 proc., PZU Akcji Krakowiak +9,5 proc., a PZU Zrównoważony (najlepszy w swojej klasie) blisko +7 proc. Również pozostałe fundusze akcyjne TFI PZU odnotowały kilkuprocentowe wzrosty.



Wyniki inwestycyjne funduszy TFI PZU - kat. A (%) – stan na 31.05.2013

FUNDUSZ	1 M (%)	3 M (%)	YTD (%)	12 M (%)	3 LATA (%)	od początku działania (%)
PZU GOTÓWKOWY	0,11%	0,88%	1,04%	4,77%	15,14%	39,84%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	-1,03%	1,67%	-0,50%	10,94%	30,15%	185,02%
PZU SEJF+	-0,02%	1,18%	1,43%	7,14%	10,87%	16,34%
PZU FIO OCHRONY MAJĄTKU*	0,05%	0,86%	0,97%	4,19%	-	8,90%
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	3,19%	1,00%	-1,24%	13,08%	11,52%	155,60%
PZU ZRÓWNOWAŻONY	6,94%	2,89%	1,50%	22,66%	12,84%	38,23%
PZU Energia Medycyna Ekologia**	1,43%	9,09%	15,30%	13,81%	-	77,25%
PZU Akcji KRAKOWIAK	9,57%	1,31%	0,01%	19,65%	-1,04%	111,20%
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	10,22%	6,88%	11,22%	26,01%	11,11%	-9,27%
PZU Akcji NOWA EUROPA	2,61%	-3,58%	-7,07%	13,98%	-1,40%	-4,15%
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych***	-0,03%	5,12%	9,55%	19,13%	30,64%	78,52%
PZU Akcji Rynków Wschodzących***	-1,52%	-4,61%	-6,66%	5,18%	-5,65%	62,23%
PZU Akcji Spółek Dywidendowych***	4,76%	1,69%	-1,38%	15,13%	-2,20%	31,01%
PZU Dłużny Rynków Wschodzących****	-0,70%	1,10%	1,01%	11,34%	-	21,56%

* zmiana strategii inwestycyjnej od 1 marca 2011 r.

** działa od 29.07.2010 r.

*** działa od 27.11.2008 r.

**** działa od 29.04.2010 r.

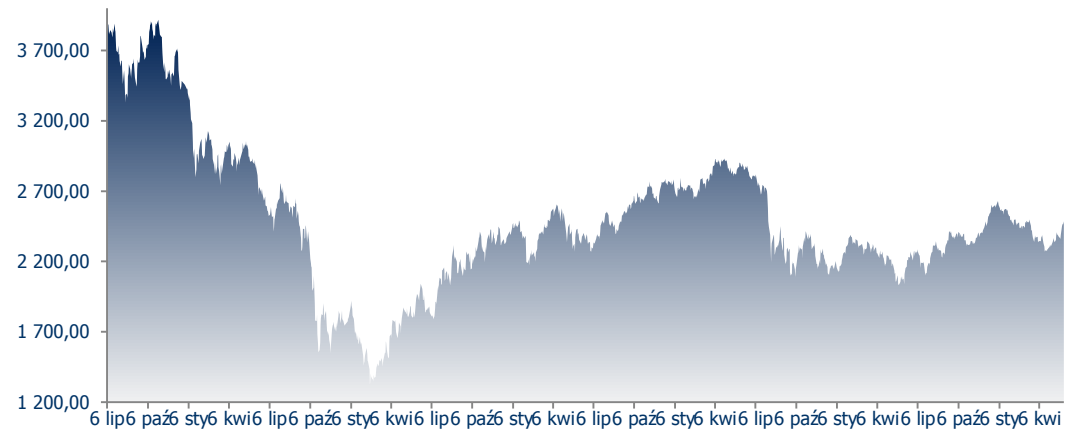
ŹRÓDŁO: Obliczenia własne TFI PZU na podstawie dziennej wyceny jednostek uczestnictwa



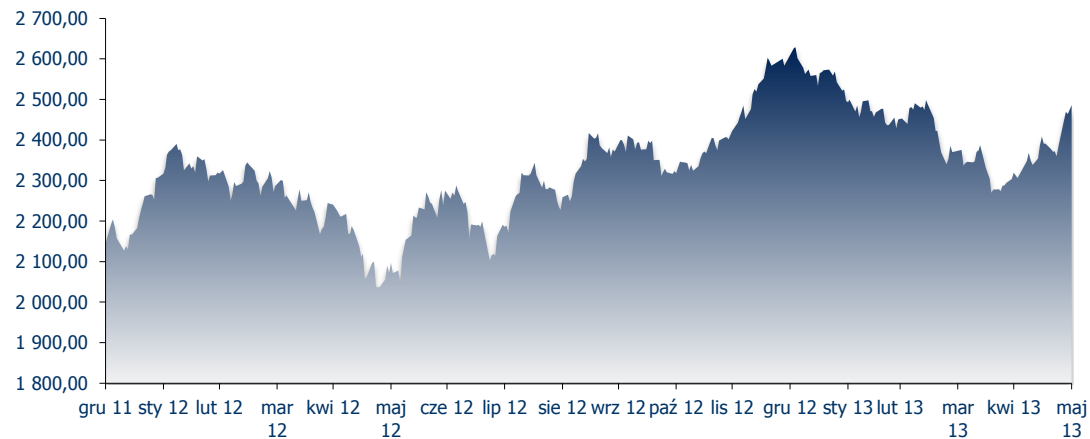
Podsumowanie sytuacji rynkowej - Polska

Indeksy GPW	Wartość		Zmiana [%]
	24.05.2013	31.05.2013	
WIG	46 145,44	47 806,34	3,60%
WIG20	2 384,58	2 485,50	4,23%
mWIG40	2 776,52	2 812,75	1,30%
sWIG80	11 130,47	11 518,87	3,49%

WIG20 w okresie: 06.07.2007 – 31.05.2013



WIG20 w okresie: 30.12.2011 – 31.05.2013

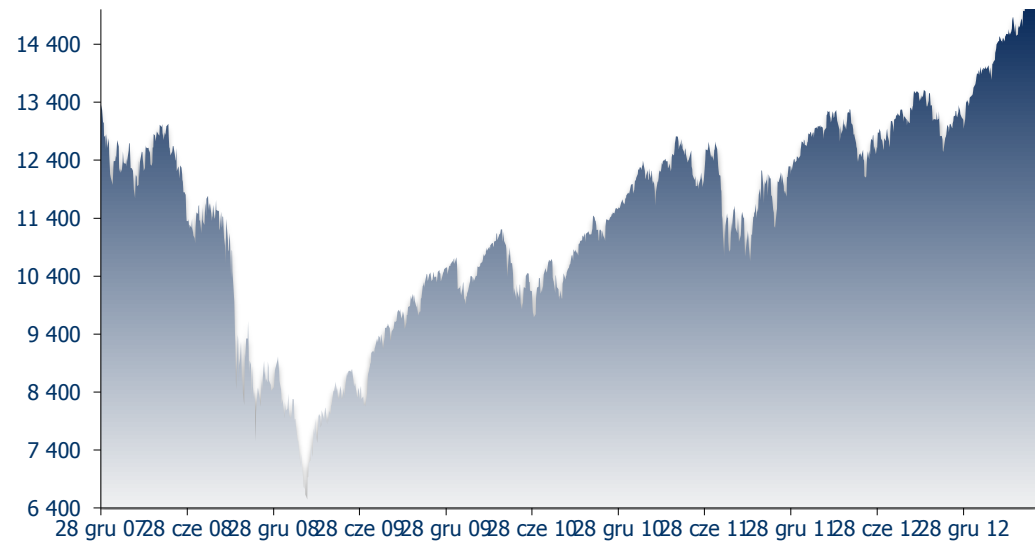




Podsumowanie sytuacji rynkowej - świat

Indeksy	Wartość		Zmiana [%]
	24.05.2013	31.05.2013	
DJIA	15 303,10	15 115,57	-1,23%
S&P500	1 649,60	1 630,74	-1,14%
Nikkei225	14 612,45	13 774,54	-5,73%
FTSE250	14 393,01	14 350,92	-0,29%
DAX	8 305,32	8 348,84	0,52%
CAC40	3 956,79	3 948,59	-0,21%

DJIA w okresie: 28.12.2007 – 31.05.2013





Kalendarium publikacji gospodarczych

Kraj	Wskaźnik	Za okres	Prognoza	Poprzednio
PIĄTEK, 7 CZERWCA 2013				
Niemcy	Produkcja przemysłowa	kwiecień	---	-2,5% r/r
USA	Stopa bezrobocia	maj	7,5%	7,5%
PONIEDZIAŁEK, 10 CZERWCA 2013				
Strefa Euro	Indeks Sentix	czerwiec	---	-15,6 pkt
WTOREK, 11 CZERWCA 2013				
USA	Zapasy w hurtowniach	kwiecień	0,3% m/m	0,4% m/m
ŚRODA, 12 CZERWCA 2013				
Niemcy	Inflacja CPI (fin.)	maj	1,5% r/r	1,2% r/r
Strefa Euro	Produkcja przemysłowa	kwiecień	-1,7% r/r	-1,7% r/r
CZWARTEK, 13 CZERWCA 2013				
Polska	Inflacja CPI	maj	0,7% r/r	0,8% r/r
USA	Sprzedaż detaliczna	maj	0,2% m/m	0,1% m/m
USA	Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień	352 tys.	346 tys.



Z prasy – Akcje zdystansowały obligacje – Puls Biznesu, 06.06.2013 r.

Akcje zdystansowały obligacje

Ranking Pulsu Biznesu- PZU Zrównoważony na pierwszym miejscu wśród polskich funduszy mieszanych.

BOHATER MIESIĄCA

**” Kamil Gaworecki
zarządzający funduszami**

Na dobre wyniki funduszy złożyła się zarówno wysoka alokacja, jak i trafna selekcja oraz duże zaangażowanie w sektor małych i średnich spółek. W czasie korekty spadkowej w I kwartale zdecydowaliśmy o ograniczeniu sprzedaży akcji i przebudowie portfela, polegającej na realizacji zysków na papierach, których ceny były wysokie, i przerzuceniu aktywów na szczególnie przecenione firmy z bardziej ryzykownych sektorów, jak budowlanka, deweloperka czy spółki ukraińskie. Pozwoliło to w pełni skorzystać z majowego odbicia. Poprawa nastawienia do Ukrainy przełożyła się na dynamiczne zwwyżki cen Avangarda czy Astarty, zaś apetyt na spółki deweloperskie spowodował poprawę notowań m.in. JWC i Polnordu. Bardzo dobrze zachowały się także nasze pozycje z innych branż, jak EMC Asbis czy Work Service.



10,2% **9,6%**

► Stopa zwrotu PZU Akcji Małych i Średnich Spółek w maju.

► Stopa zwrotu PZU Akcji Krakowiak w maju.

Puls Biznesu podsumował majowe wyniki funduszy inwestycyjnych. PZU Zrównoważony uplasował się na 1. pozycji wśród funduszy z kategorii polskich mieszanych z wynikiem **6,9 proc.** Średnia dla funduszy tej kategorii wyniosła 4 proc. Zarządzający, Kamil Gaworecki został bohaterem miesiąca. Poniżej jego komentarze.

WIG20 ma spory potencjał

KAMIL GAWORECKI
zarządzający portfelem akcji w TFI PZU

Prognozując koniunkturę na GPW w drugim półroczu, pozostajemy niepoprawnymi optymistami. Słabe zachowanie naszych indeksów w relacji do rynków rozwiniętych (40 proc. gorzej niż Nikkei 225 i 20 proc. gorzej niż S&P500 od końca 2012 r.) daje podstawy do odrabiania strat. Nadzieję na zwwyżki wspiera fakt, że główne indeksy światowe przebiły historyczne szczyty, przy czym ataki na te poziomy odbyły się przy atrakcyjniejszych wycenach wskaźnikowych niż poprzednie próby. Oczywiście w dalszym ciągu istnieje wiele rodzajów ryzyka, takich jak choćby kwestia OFE, przedłużanie się kryzysu zadłużenia w Europie czy oczekiwany zwrot w polityce monetarnej

Fedu, który przełoży się na wzrost rentowności obligacji oraz spadek korelacji międzyrynkowych i w krótkim terminie nie będzie korzystny dla giełd, w szczególności dla rynków wschodzących. Z drugiej strony jednak, Komitet Otwartego Rynku będzie raczej ostrożny i elastyczny w swoich działaniach i przeprowadzi zaostrzenie polityki monetarnej, jedynie jeśli sytuacja na rynku pracy będzie się poprawiać, zaś reakcja rynków finansowych nie będzie bardzo negatywna. Poza tym antycypacja polepszenia koniunktury w kraju i za granicą oraz poprawy wyników spółek powinny zachęcać inwestorów do większego zaangażowania na rynku akcji. Podobnie działać powinny zwwyżki rentowności polskich obligacji. Nasz typ dla WIG20 na koniec roku to 2800 pkt.



Aktywa netto w funduszach TFI PZU - stan na 31.05.2013

Fundusz	Wartość aktywów netto (w zł)
PZU FIO Parasolowy	
PZU Gotówkowy	491 904 875,00
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ	493 178 258,01
PZU SEJF+	10 767 369,83
PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK	1 816 271 868,20
PZU Zrównoważony	110 589 571,46
PZU Energia Medycyna Ekologia	259 290 694,39
PZU Akcji KRAKOWIAK	426 489 600,81
PZU Akcji Małych i Średnich Spółek	96 479 950,49
PZU Akcji Nowa Europa	17 973 186,34
PZU SFIO Globalnych Inwestycji	
PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	6 470 179,01
PZU Akcji Rynków Wschodzących	3 484 294,15
PZU Akcji Spółek Dywidendowych	2 370 246,92
PZU Dłużny Rynków Wschodzących	327 348 632,70
PZU FIO Ochrony Majątku	13 246 680,98
Pozostałe fundusze (FIZy)	16 510 843 129,90
SUMA	20 586 708 538,19



Nasza oferta funduszy inwestycyjnych

PZU FIO PARASOLOWY



PZU Gotówkowy ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

min. 75%



- dłużne papiery wartościowe o terminie realizacji praw nie dłuższym niż rok oraz instrumenty rynku pieniężnego



PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

maks. 40%



- dłużne papiery wartościowe do 100%
- akcje oraz prawa do akcji spółek



PZU Papierów Dłużnych POLONEZ ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

maks. 100%



- dłużne papiery wartościowe



PZU Zrównoważony ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

min. 30%



- akcje
- dłużne papiery wartościowe



PZU SEJF +

Polityka inwestycyjna (od 30 lipca 2012 r.):

maks. 15%



- dłużne instrumenty finansowe (np. obligacje, bony skarbowe, depozyty bankowe), w tym maks. 30% obligacje korporacyjne
- akcyjne instrumenty finansowe (np. akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie SA) lub ekwiwalent na ekspozycję w kontraktach terminowych na indeks WIG20



PZU Energia Medycyna Ekologia ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

maks. 50%



min. 50%

- papiery udziałowe (np. akcje, prawa do akcji, prawa poboru)
- instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe, dłużne papiery wartościowe



Nasza oferta funduszy inwestycyjnych

PZU FIO PARASOLOWY



PZU Akcji KRAKOWIAK

Polityka inwestycyjna:

min. 50%



- pozostałe aktywa
- akcje



PZU Akcji Małych i Średnich Spółek ★★★★★

Polityka inwestycyjna:

min. 70%



- akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, które nie wchodzą w skład indeksu WIG20
- pozostałe aktywa



PZU Akcji NOWA EUROPA

Polityka inwestycyjna:

min. 50%



- instrumenty udziałowe (np. akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe)
- pozostałe aktywa

PZU FIO OCHRONY MAJĄTKU

Polityka inwestycyjna:

min. 70%



- dłużne papiery wartościowe
- instrumenty rynku pieniężnego i depozyty bankowe



Nasza oferta funduszy inwestycyjnych

PZU SFIO GLOBALNYCH INWESTYCJI

PZU Akcji Rynków Rozwiniętych

Zakres inwestycji:

- tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (głównie fundusze indeksowe ETF*), których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 50% wartości ich aktywów w akcje notowane na rynkach krajów rozwiniętych

* ETF (Exchange – Traded Fund) – są to fundusze inwestycyjne, które dokonują lokat w papiery wartościowe tak, aby naśladować zachowanie wybranego indeksu.

PZU Akcji Rynków Wschodzących

Zakres inwestycji:

- tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych (głównie fundusze indeksowe ETF*), których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 50% wartości ich aktywów w akcje notowane na rynkach krajów rozwijających się

PZU Akcji Spółek Dywidendowych

Zakres inwestycji:

- udziałowe papiery wartościowe wyemitowane przez spółki wypłacające dywidendę z siedzibą w jednym z państw Europy Środkowo-Wschodniej

PZU Dłużny Rynków Wschodzących

Zakres inwestycji:

- Dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy, banki centralne lub jednostki samorządu terytorialnego państw nienależących do grupy zaawansowanych gospodarek, których lista jest publikowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy, oraz wierzytelności wobec tych podmiotów stanowią co najmniej 65% wartości aktywów netto Subfunduszu. Inne dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz wierzytelności, depozyty bankowe, waluty stanowią do 35% wartości aktywów netto Subfunduszu.



Nota prawna

Wymagane prawem informacje, w tym szczegółowy opis czynników ryzyka, zawarte są w prospektach informacyjnych funduszy inwestycyjnych publicznie dostępnych na stronie pzu.pl, w siedzibie TFI PZU SA (al. Jana Pawła II, Warszawa) oraz w skrócie prospektu informacyjnego funduszy dostępnych w miejscach zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Wartość aktywów netto subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego subfunduszy lub ze względu na stosowane techniki zarządzania.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Wybrane subfundusze mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub inne podmioty wskazane w statutach funduszy.

Niniejsza informacja upowszechniana jest w celu reklamy lub promocji usług TFIU PZU SA, przy czym nie może stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o skorzystaniu z usługi lub nabycia jednostek uczestnictwa funduszy.

Prezentowane wyniki oparte są na historycznych danych dotyczących wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i nie stanowią obietnicy na przyszłość. Indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych. Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji. Wszelkie decyzje inwestycyjne Klient podejmuje samodzielnie. Jeżeli w treści informacji nie wskazano inaczej, dane prezentowane są na podstawie wyliczeń TFI PZU SA.

Prawa autorskie do niniejszego biuletynu przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Oferta ta nie może być odtwarzana lub przetrzymywana w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.